



**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego**

HARDEX Spółka Akcyjna

w

Krośnie Odrzańskim

za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
II.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
IV.	OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	13
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	13
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
II.1.	<i>Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej</i>	13
II.2.	<i>Informacje o wybranych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej</i>	13
II.3.	<i>Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym.....</i>	13
II.4.	<i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</i>	13
II.5.	<i>Informacja dodatkowa</i>	14
II.6.	<i>Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym</i>	14
D.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA	14
E.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	14
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	14

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

- Badanie dotyczy HARDEX Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim, powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4434/92 z dnia 21.04.1992 roku. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 31.03.2009 roku aktem notarialnym Rep. A nr 2114/2009.

W dniu 08.06.2001 roku Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017849.

Siedziba Spółki mieści się w Krośnie Odrzańskim, przy ul. Gubińskiej 63

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, Spółka jest notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 3 kwietnia 2008 r.

- Na koniec badanego okresu Spółka posiada:

- kapitał zakładowy	2.747.045,73 zł,
- pozostałe kapitały własne	62 202 050,50 zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
BBI Capital NFI S.A.	359 000	359 000	865 190,00	31,5%
Skarb Państwa	260 938	260 938	628 860,58	22,9%
DM IDM S.A.	126 497	126 497	304 857,77	11,1%
Pozostali	393 418	393 418	948 137,38	34,5%
RAZEM	1 139 853	x	2 747 045,73	100,00%

- Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:
 - nie jest podmiotem zależnym od innego podmiotu;
 - jest podmiotem stowarzyszonym z BBI Capital NFI S.A., która jako znaczący inwestor posiada 31,5% udziału w jej kapitale i 32,5% w prawach głosu i wywiera znaczący wpływ;
 - nie jest spółką dominującą wobec innych podmiotów;
 - nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.
- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest: produkcja płyt pilśniowych twardych zwykłych oraz uszlachetnionych – lakierowanych.
- Badana Spółka:
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - 970517930
 - przeważający rodzaj działalności posiada symbol **EKD** - 1621Z
 - jest zarejestrowana w **PFRON** pod numerem - 97Z0010H1
 - jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze **NIP** - 9260001337
- Na dzień wydania opinii organem kierującym jednostką jest Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>
Ireneusz Stanisław Kaczmarek	Prezes Zarządu
Waldemar Marek Motyka	Członek Zarządu
Agnieszka Maciejewska	Członek Zarządu (od 09.11.2009 r.)

Do dnia 8.11.2009 r. funkcję członka Zarządu pełniła Pani Anna Wiesława Juszczyk.

- Głównym księgowym badanej jednostki jest Pani Justyna Radko.
- Średnioroczne zatrudnienie wynosi 431 osób.



II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Roczne sprawozdanie finansowe Spółki HARDEX S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Uchwale nr 3 z 14 stycznia 2005 roku o przejściu z dniem 01.01.2005 roku na MSSF.
- Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., zostało zbadane przez PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.03.2009 r., które podzieliło zysk netto za ubiegły rok obrotowy w kwocie 8 073 701,95 zł następująco:

- na kapitał zapasowy	13 993,93 zł,
- na dofinansowanie ZFŚS	80 737,02 zł,
- na wypłatę dywidendy	7 978 971,00 zł.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2008 r. zostało:
 - złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22.04.2009 r.,
 - ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 994 z dnia 22.06.2009 r.
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2008 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr VII/267/2009 z dnia 04.03.2009 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego za 2009 r., umowa o badanie została zawarta dnia 16.04.2009 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744, przy współudziale asystentów Moniki Szymańskiej, Pauliny Śnieżek i Magdaleny Dąbrowskiej.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 09.02.2010 r. do 03.03.2010 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 03.03.2010 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.



VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje trzy ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2007 do 31.12.2007 r.,
 - od 01.01.2008 do 31.12.2008 r.
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.
- W okresie objętym analizą nie wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – w stosunku do sumy sprawozdania z sytuacji finansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem,
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto,
 - w odniesieniu do pozycji pozostałych dochodów całkowitych – w stosunku do sumy dochodów całkowitych.

I. ZMIANA I STRUKTURA GŁÓWNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA		Stan na			Struktura			Zmiana (BZ - BO) BO
		31.12.2007r.	31.12.2008r. (BO)	31.12.2009r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	
A.	AKTYWA TRWAŁE	45 239,84	50 149,32	47 777,96	57,17%	55,96%	59,97%	-4,7%
I.	Wartości niematerialne i prawne	13,18	4,80	3,63	0,02%	0,01%	0,00%	-24,3%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	43 686,70	48 720,46	46 778,05	55,20%	54,36%	58,71%	-4,0%
III.	Należności długoterminowe	23,08	6,32	3,10	0,03%	0,01%	0,00%	-51,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 516,88	1 417,75	993,18	1,92%	1,58%	1,25%	-29,9%
B.	AKTYWA OBROTOWE	33 896,42	39 471,97	31 893,24	42,83%	44,04%	40,03%	-19,2%
I.	Zapasy	11 907,63	14 865,60	12 903,83	15,05%	16,59%	16,20%	-13,2%
II.	Należności krótkoterminowe	10 507,48	9 570,44	9 423,90	13,28%	10,68%	11,83%	-1,5%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	9 607,77	13 484,49	8 496,82	12,14%	15,05%	10,66%	-37,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 873,54	1 551,44	1 068,70	2,37%	1,73%	1,34%	-31,1%
	AKTYWA RAZEM	79 136,25	89 621,29	79 671,20	100,00%	100,00%	100,00%	-11,1%

HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

PASYWA		Stan na			Struktura			Zmiana
		31.12.2007 r.	31.12.2008 r. (BO)	31.12.2009 r. (BZ)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	59 768,97	71 751,98	64 949,10	75,5%	80,1%	81,5%	-9,5%
I.	Kapitał (fundusz) zakładowy	2 515,34	2 747,05	2 747,05	3,2%	3,1%	3,4%	0,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	19 227,93	32 164,78	32 178,77	24,3%	35,9%	40,4%	0,0%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	27 958,45	27 958,45	27 958,45	35,3%	31,2%	35,1%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	808,00	808,00	808,00	1,0%	0,9%	1,0%	0,0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	9 259,25	8 073,70	1 256,83	11,7%	9,0%	1,6%	-84,4%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	19 367,28	17 869,31	14 722,11	24,5%	19,9%	18,5%	-17,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 536,90	6 221,09	5 192,22	8,3%	6,9%	6,5%	-16,5%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 999,77	9 948,44	5 743,21	13,9%	11,1%	7,2%	-42,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 830,62	1 699,78	3 786,69	2,3%	1,9%	4,8%	122,8%
	PASYWA RAZEM	79 136,25	89 621,29	79 671,20	100,0%	100,0%	100,0%	-11,1%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

poz.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01. - 31.12.			Struktura			Zmiana
		2007 r.	2008 r. (OU)	2009 r. (OB)	2007 r.	2008 r.	2009 r.	(OB - OU) OU
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	115 839,60	111 247,43	102 002,47	99,0%	98,6%	97,6%	-8,3%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	90 651,92	88 825,58	88 625,97	85,9%	86,3%	86,1%	-0,2%
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	25 187,69	22 421,85	13 376,50	272,0%	277,7%	1064,3%	-40,3%
D.	Koszty sprzedaży	5 842,11	6 247,14	7 399,32	5,5%	6,1%	7,2%	18,4%
E.	Koszty ogólnego zarządu	8 116,32	7 516,01	6 148,67	7,7%	7,3%	6,0%	-18,2%
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	11 229,25	8 658,71	-171,49	121,3%	107,2%	-13,6%	-102,0%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	288,42	599,81	1 893,21	0,2%	0,5%	1,8%	215,6%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	246,34	191,32	572,75	0,2%	0,2%	0,6%	199,4%
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	11 271,34	9 067,19	1 148,97	121,7%	112,3%	91,4%	-87,3%
J.	Przychody finansowe	887,10	932,97	639,86	0,8%	0,8%	0,6%	-31,4%
K.	Koszty finansowe	718,07	144,92	182,84	0,7%	0,1%	0,2%	26,2%
L.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	11 440,37	9 855,24	1 605,99	123,6%	122,1%	127,8%	-83,7%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Zysk (strata) brutto (L+/-M)	11 440,37	9 855,24	1 605,99	123,6%	122,1%	127,8%	-83,7%
O.	Podatek dochodowy	2 181,12	1 953,09	539,42	23,6%	24,2%	42,9%	-72,4%
P.	Podatek odroczony	0,00	-171,54	-190,26	0,0%	-2,1%	-15,1%	10,9%
R.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	9 259,25	8 073,70	1 256,83	100,0%	100,0%	100,0%	-84,4%



HAREDX Spółka Akcyjna
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

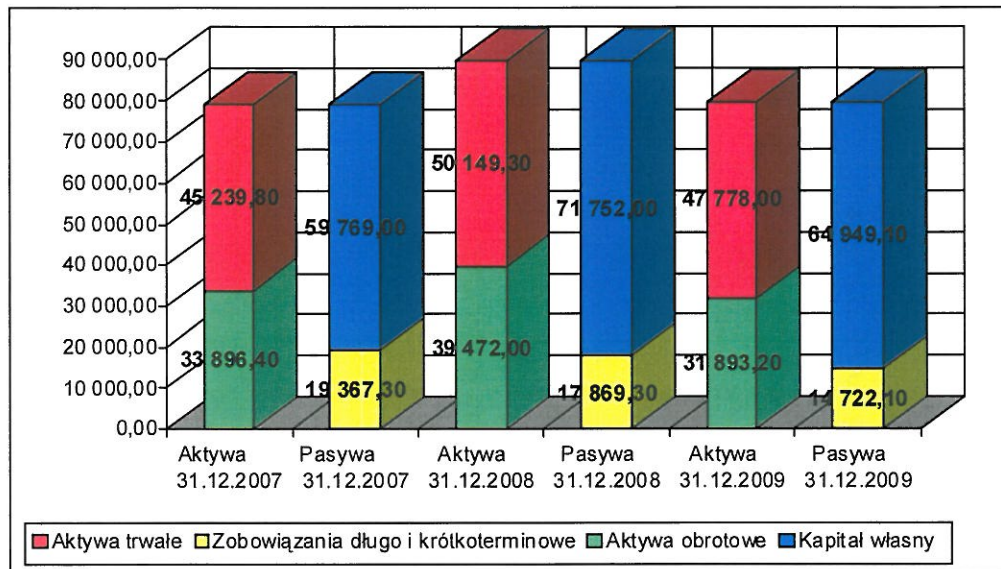
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wyszczególnienie	j.m.	2007 r.	2008 r.	2009 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa	tys. zł.	79 136,25	89 621,29	79 671,20
Wynik netto (+/-)	tys. zł.	9 259,25	8 073,70	1 256,83
Przychody ze sprzedaży	tys. zł.	115 839,60	111 247,43	102 002,47
Kapitał stały	tys. zł.	67 177,68	78 754,82	73 292,41
Wskaźnik struktury aktywów	%	133,5	127,1	149,8
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	%	308,6	401,5	441,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	%	132,1	143,1	135,9
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	%	148,5	157,0	153,4
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)	3,1	4,0	5,6
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)	2,0	2,5	3,3
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / bieżące zobowiązania	0,9	0,7	0,5
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	11,7	9,6	1,5
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	15,5	12,3	1,8
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	21,7	20,2	13,1
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	13,9	11,1	7,2
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan rzeczowych aktywów trwałych	2,7	2,4	2,2
Wskaźnik rotacji majątku obrotowego	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych	3,4	3,0	2,9
Szybkość obrotu zapasów	(przec. Zapasy *) / koszty operacyjne	ilość dni 47,9	55,0	57,2
Szybkość obrotu należności handlowych	(przec. należności handlowych *) / przychody ze sprzedaży	ilość dni 28,8	28,2	26,5
Szybkość obrotu zobowiązań handlowych i pozostałych	(przec. zobowiązania handlowe i pozostałe *) / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	ilość dni 35,4	32,0	21,7

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

DYNAMIKA I STRUKTURA



W analizowanym okresie brak zauważalnej tendencji kształtowania się sumy bilansowej. Po wzroście w roku 2008, w bieżącym nastąpił jej spadek, który wyniósł 11,2%. Po stronie aktywów dotyczy to przede wszystkim rzeczowych aktywów trwałych oraz zapasów i inwestycji krótkoterminowych. Powyższe zmiany spowodowały zwiększenie się wartości wskaźnika struktury aktywów, który wzrósł z poziomu 127,1% w 2008 roku do poziomu 150% w 2009 roku. Struktura majątku spółki nadal charakteryzuje się większym udziałem majątku trwałego.

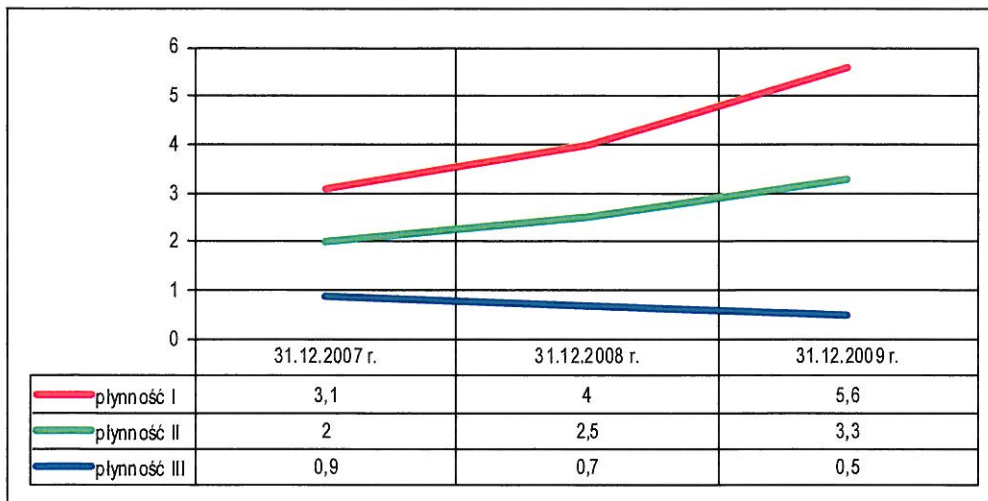
Natomiast po stronie pasywów obniżyły się kapitały własne badanej jednostki. Jest to wynikiem przede wszystkim wypłaty w postaci dywidendy przeważającej części zysku netto za rok ubiegły w kwocie 7.978,97 tys. zł i wypracowania znacznie niższego dodatniego wyniku finansowego za rok bieżący. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyły się o 17,9% głównie za sprawą zmniejszenia zobowiązań handlowych. Zmiany te wpłynęły na zmianę struktury pasywów, w której ponownie wzrósł udział kapitałów własnych. Wskaźnik struktury pasywów na poziomie 421,5% zapewnia bezpieczeństwo funkcjonowania firmy i gwarantuje pokrycie ewentualnych strat powstałych w latach następnych.

Ponadto na koniec badanego okresu w porównaniu do roku ubiegłego:

- poziom zapasów spadł o 13,2% i na koniec 2009 roku stanowi 16,2% wartości sumy bilansowej. Sytuacja ta dotyczy głównie produkcji w toku i wyrobów gotowych, gdzie spadek wyniósł odpowiednio 31% i 60%, co było związane z grudniowym przestojem technologicznym na wydziale produkcji;
- nieznacznie zmniejszyły się należności krótkoterminowe, co jest odzwierciedleniem nieco niższego poziomu wartości sprzedaży, przy zbliżonym poziomie jej wolumenu. Dominującą pozycję należności stanowią należności handlowe oraz należności publiczno-prawne, które w badanym okresie wzrosły o 148%;
- zgromadzone na rachunkach bankowych środki pieniężne obniżyły się o 37%. Jest to konsekwencją kontynuowania polityki dywidendy polegającej na niemalże pełnej wypłacie wypracowanych zysków przy jednoczesnym znaczącym obniżeniu się zysku netto w okresie;
- obniżyły się również rozliczenia międzyokresowe po stronie aktywów, głównie w pozycji podatku VAT od transakcji WDT, które oczekują na dokumenty potwierdzające wywóz;
- stan rezerw w badanym okresie uległ zmniejszeniu o 16,5% na co największy wpływ miało obniżenie rezerw na podatek odroczone i na świadczenia pracownicze;
- Spółka w dalszym ciągu nie korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania;
- poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług zmalał o 44,4%, co wiąże się z ograniczeniem zakupów pod koniec roku obrotowego. Jednostka reguluje swoje zobowiązania na bieżąco;
- znacząco wzrósł poziom rozliczeń międzyokresowych przychodów, gdzie wzrost wyniósł 122,8%.

W analizowanej jednostce ponownie zachowana jest „złota” reguła bilansowa, ponieważ majątek trwały jest pokryty w całości kapitałem stałym (kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wynosi 153,4%.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

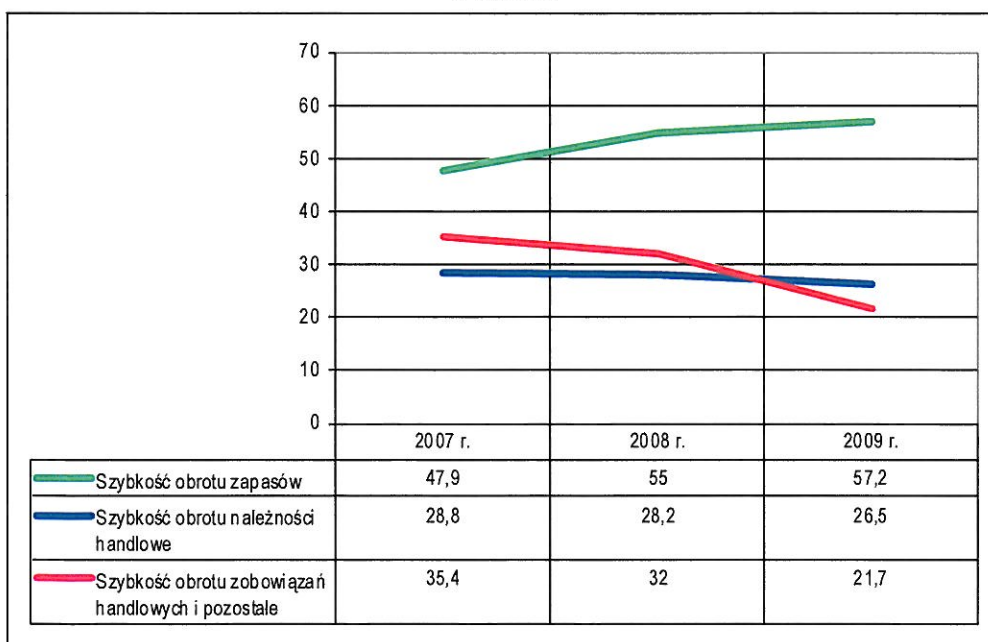


W analizowanym okresie wartości wskaźników płynności pierwszego i drugiego stopnia poprawiły się, podnosząc się odpowiednio do poziomu 5,6 i 3,3. Obydwa kształtują się więc na poziomie wyższym od uznawanego w literaturze za prawidłowy (wartości wyżej wymienionych wskaźników bazowych przybierają wartości: 1,5 - 2,0 oraz 1). Wskazują one, że w spółce w roku badanym nie występowały problemy z utrzymaniem bieżącej płynności finansowej.

Wartości wskaźników informują, że posiadane przez jednostkę należności krótkoterminowe oraz środki pieniężne, pokrywają równowartość 330% zobowiązań bieżących. Uzupełnienie płynnych aktywów obrotowych o stan zapasów wpływa na poprawę wskaźnika płynności, podnosząc go do poziomu 560%.

Wskaźnik płynności natychmiastowej utrzymuje się na nieco niższym poziomie niż w ubiegłym okresie, jednak w dalszym ciągu jest wysoki i zapewnia w 50% pokrycie zobowiązań bieżących ze środków pieniężnych.

WSKAŹNIKI OBROTOWOŚCI w dniach

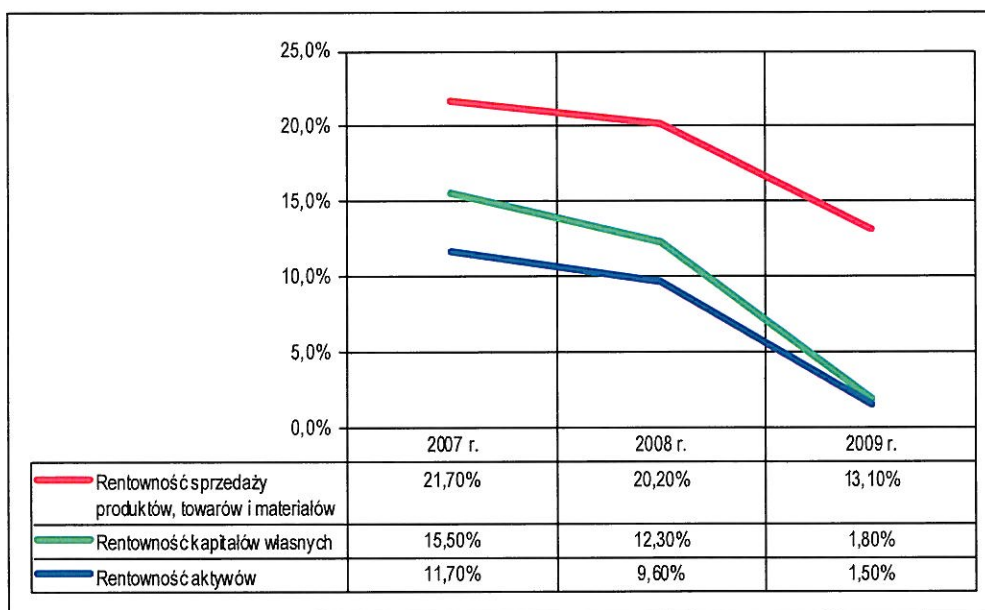


Wzrost przeciętnego poziomu zapasów przy jednoczesnym stałym poziomie kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów wpłynął na nieznaczne wydłużenie wskaźnika obrotowości zapasów. Natomiast wskaźnik obrotowości należności handlowych nieco się obniżył. Mimo to można uznać, że obydwa wskaźniki utrzymały się na porównywalnym poziomie, co oznacza utrzymanie się poziomu rotacji aktywów obrotowych. Bardziej znacząca zmiana dotyczy szybkości obrotu zobowiązań handlowych, który w roku badanym wyniósł 22 dni. W porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza to spadek o 10 dni. Zdaniem biegłego, wartość wskaźników należy uznać za prawidłowe.

Proporcje terminów kredytowania odbiorców (szybkość spłaty należności z tytułu dostaw i usług) w stosunku do okresów płatności zobowiązań (szybkość spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług) zwiększyły się. Różnica na koniec 2009 roku wynosi 5 dni, natomiast w 2008 roku wynosiła 1 dzień. Jest to tendencja negatywna. Jednostka zwiększa bowiem zapotrzebowanie na własne środki pieniężne w finansowanie bieżącej działalności. Łączny okres zamrożenia środków pieniężnych wyniósł w Spółce na koniec 2009 roku 62 dni (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań) i wydłużył się w stosunku do 2008 roku o 11 dni.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

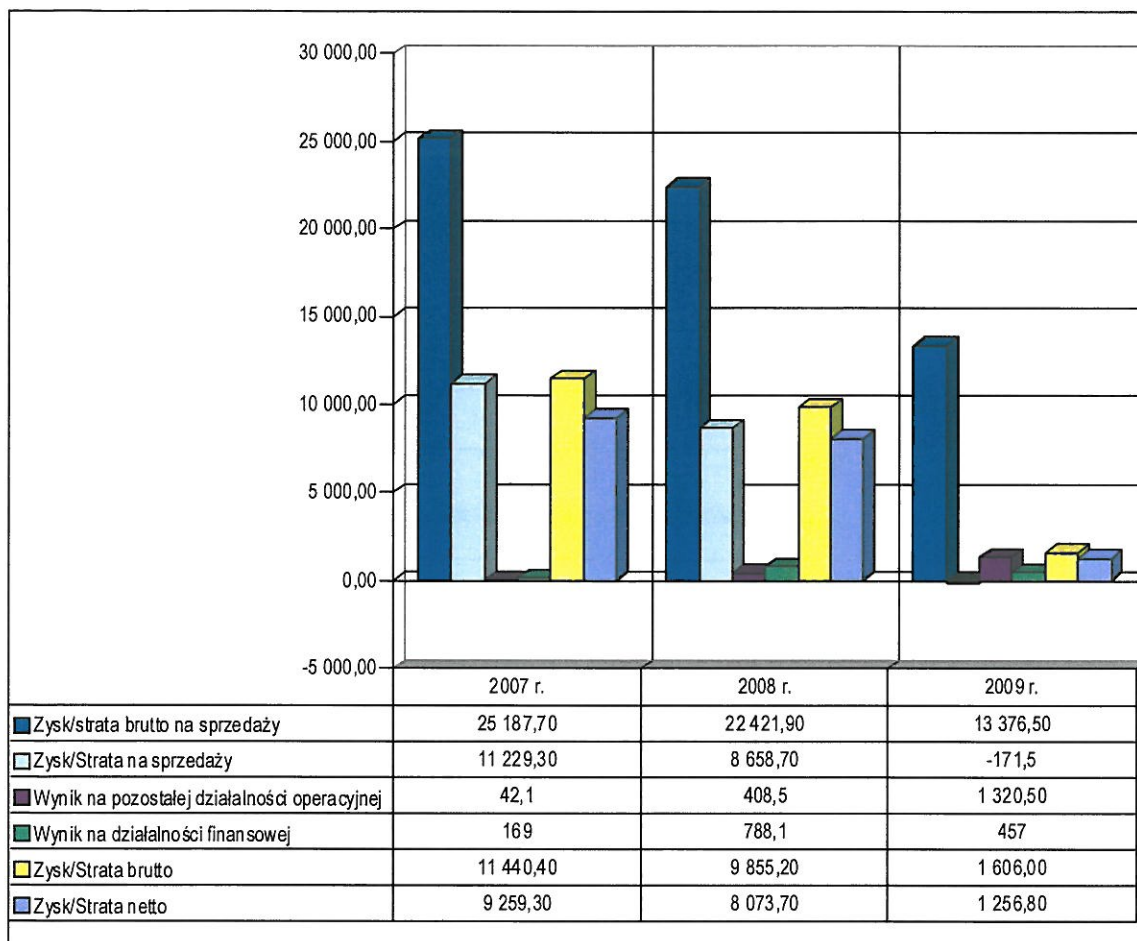


Oceniając rentowność sprzedaży można zauważyć, że jednostka w bieżącym okresie odnotowała znaczny spadek rentowności brutto, z poziomu 20,2% do 13,1%, przy jednoczesnym obniżaniu się wskaźnika rentowności netto z 7,2% do 1,2%. Oznacza to, że dynamika kosztów przewyższała dynamikę przychodów w jednostce, co nie zapewnia jej osiągnięcia względnie stałego poziomu zysku ze sprzedaży.

Wskaźnik rentowności aktywów ROA wynosi 1,5% i spadł w stosunku do roku ubiegłego o 8,1%, co wskazuje, że jedna zainwestowana w posiadane aktywa złotówka przyniosła nieco ponad 0,01 zł zysku Spółce.

W roku obrotowym 2009 poziom stopy zwrotu z kapitałów własnych wynosi 1,8%. W porównaniu do roku poprzedniego wartość wskaźnika pogorszyła się o 10,5 pkt. procentowego, co należy oceniać negatywnie. W obu przypadkach na pogorszenie wielkości wskaźników wpłynął znacznie niższy zysk netto, aż o 84% w porównaniu do ubiegłego okresu.

WYNIKI NA KOLEJNYCH POZIOMACH DZIAŁALNOŚCI



Dominującą pozycję w strukturze przychodów zajmują przychody ze sprzedaży płyt pilśniowych 96,9%. Natomiast po stronie kosztów koszty wytworzenia sprzedanych produktów (85,7%). Koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu zwiększają całość kosztów działalności podstawowej operacyjnej do poziomu 98,9%. Oznacza to, że niemal całość przychodów i kosztów ponoszonych przez spółkę dotyczy jej działalności podstawowej.

Biorąc pod uwagę rok poprzedni stwierdza się, że przychody z działalności podstawowej zmalały o 8,3%. Natomiast koszty działalności, zwłaszcza w obszarze kosztu własnego wytworzenia zmniejszył się jedynie o 0,2%. Taka zmiana zaowocowała wypracowaniem niższego zysku brutto ze sprzedaży aż o 40,3% i zmniejszeniem marży na sprzedaży brutto. Spółka po raz pierwszy od co najmniej 5 lat zanotowała stratę na sprzedaży.

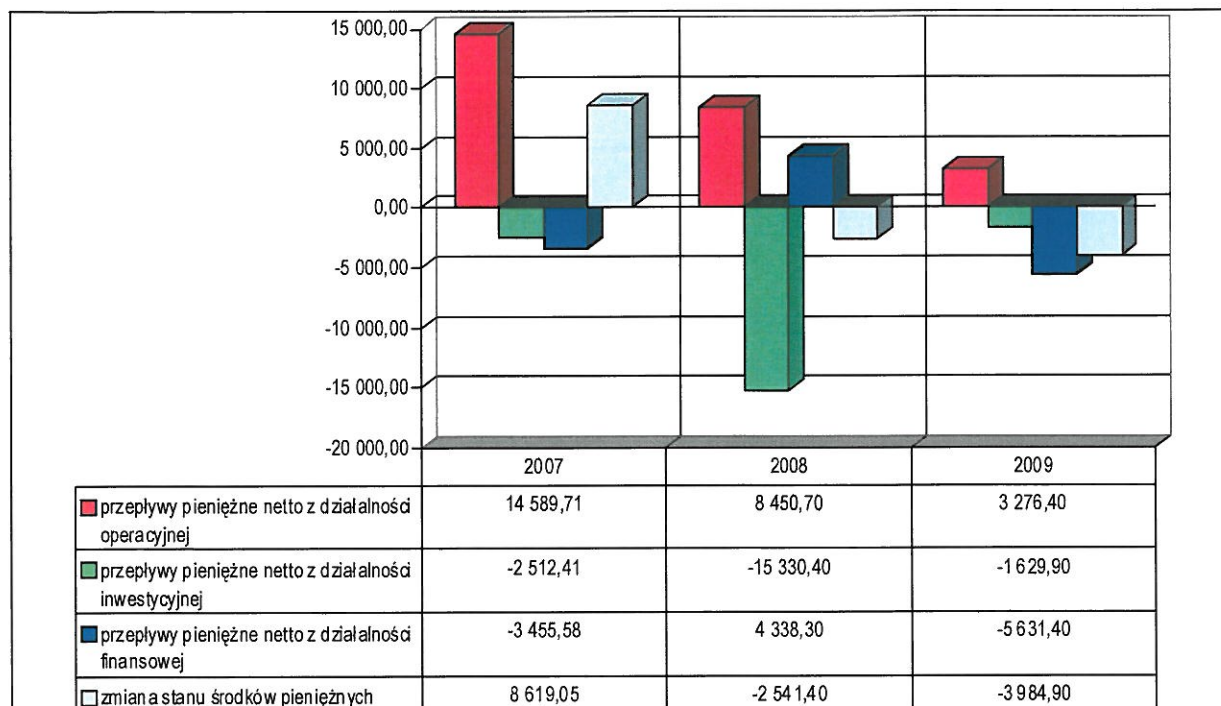
Na kształtowanie się końcowego wyniku finansowego znaczny wpływ wywierają wyniki na innych rodzajach działalności, w tym:

- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1.320,46 tys. zł (głównie sprzedaż aktywów trwałych, w tym prawa do emisji CO₂ oraz odpis prawa wieczystego użytkowania),
- zysk na działalności finansowej w kwocie 457,02 tys. zł, (przychody z tytułu odsetek od lokat).

Ostatecznie, jednostka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.256,83 tys. zł, niższy w stosunku do 2008 r. o 84,4%

3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



Przepływy pieniężne netto z działalności:	Przypadki							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Operacyjnej	+	+	+	+	-	-	-	-
Inwestycyjnej	+	-	+	-	+	-	+	-
Finansowej	+	-	-	+	+	+	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych (+/-)		-						

W badanym okresie jednostka generuje dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej. Natomiast ujemne przepływy wystąpiły na działalności inwestycyjnej i finansowej. Środki pozyskane z działalności podstawowej (głównie zysk netto i amortyzacja), po pomniejszeniu o wypłaty dywidendy były jednak niewystarczające na pokrycie działalności inwestycyjnej spółki. Jednostka zasilala się w tym zakresie środkami skumulowanymi w latach poprzednich w wysokości 4,0 mln zł.

Sytuację płatniczą Spółki należy więc ocenić prawidłowo. Przede wszystkim Spółka generuje dodatnie przepływy z działalności podstawowej, co jest cechą dobrze prowadzonego biznesu.

4. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

Przeprowadzone badania i dowody rewizji potwierdzają, że nie występuje istotne zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej badanej jednostki roku następnym po badanym.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. PRAWIDŁOWOŚĆ STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego firmy SALBIT z Zielonej Góry. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również założony plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

II.2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

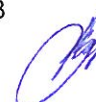
Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzono zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 1, przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do zakresu informacji określonego przez Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 7 – na podstawie: bilansu, rachunku



zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Spółkę, w istotnych aspektach, zgodnie z wytycznymi Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 1 oraz wymogami dotyczącymi ujawnień zawartych w poszczególnych Standardach.

II.6. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI W ROKU OBROTOWYM

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państw niebędących państwem członkowskim.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. sporządzała w 2009 roku raport z przeglądu półrocznego, który nie zawierał uwag, natomiast umowa o badanie sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
5. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno numerowanych, paraflowanych przez biegłego rewidenta.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 3 marca 2010 r.